

信用评级公告

联合〔2022〕2078号

根据珠江人寿保险股份有限公司（以下简称“珠江人寿”）2021年母公司口径未经审计财务报表、2021年第四季度偿付能力报告及相关资料，2021年，珠江人寿持续推动保障型业务与中长期储蓄型业务发展，分红寿险业务发展较快，保险业务收入明显增长；2021年，珠江人寿实现原保险保费收入130.92亿元，较上年度增长79.60%，市场占有率为0.39%。投资业务方面，珠江人寿不动产投资与涉及房地产行业的基金、信托计划等投资资产的规模相对较大，部分与房地产行业相关的信托计划发生逾期，存在一定风险敞口；通过全面风险排查，珠江人寿于2021年四季度发现股权基金所投资的一笔房地产行业项目存在逾期情况，规模为3.50亿元。2021年，珠江人寿实现母公司口径投资收益41.04亿元，较上年度增长4.66%。截至2021年末，珠江人寿投资资产总额为851.55亿元，其中不动产类投资、流动性资产、信托计划、权益类资产以及固定收益类资产占投资资产总额的比重分别为26.00%、20.07%、19.80%、18.94%与15.20%；逾期投资资产规模为30.94亿元，涉及行业主要为房地产，减值准

备余额合计 3.00 亿元；其中 3 笔逾期投资资产本息合计 27.94 亿元，五级分类为关注类，均未计提减值，根据珠江人寿提供资料显示，由于抵押物评估价值大于相关债权总额，故未计提减值。

盈利能力方面，分红寿险业务的较快发展使得珠江人寿提取寿险责任准备金规模同比明显增长，母公司口径利润同比由正转负；2021 年，珠江人寿母公司口径利润总额为-1.72 亿元；净亏损 0.70 亿元。偿付能力方面，受旗下房地产子公司整体持续亏损且对核心一级资本产生消耗，以及部分投资资产公允价值下滑较为明显影响，珠江人寿资本充足性指标较上年末下滑较为明显，面临较大的资本补充压力。截至 2021 年末，珠江人寿注册资本为 67.00 亿元，母公司口径所有者权益规模为 45.02 亿元，较上年末下滑 38.80%；实际资本为 84.73 亿元，较上年末下滑 25.76%，其中核心一级资本 42.36 亿元，较上年末下滑 38.80%；核心偿付能力充足率 52.02%，综合偿付能力充足率 104.04%。

关联交易方面，2021 年，珠江人寿未新增向关联方的投资，但受监管关联方交易统计口径调整和新增关联方名录的影响，珠江人寿关联交易统计余额大幅增长。截至 2021 年末，珠江人寿对关联方的投资余额为 273.00 亿元，较上年末增长 108.62%，对关联方的投资余额超过珠江人寿上一年度末总资产的 30%与上一年度末净资产二者中金额较低者，不符合监管对该比例的要求；对关联方投资涉及的行业主要包括商务服务业与房地产业，相关资产的五级分类均为正常类，但部分关联方投资发生逾期。此外，因关联方长期占用保

险资金，珠江人寿于 2021 年 3 月受到中国银行保险监督管理委员会行政处罚。截至 2021 年末，珠江人寿已收回关联方长期占用资金 6.79 亿元，未收回部分的余额为 20.65 亿元。股权稳定性方面，2021 年末珠江人寿被质押股权占全部股本的比例为 27.80%。风险管理方面，受偿付能力下滑较为明显影响，公司 2021 年第三季度风险综合评级（分类监管）被调降，2021 年第二季度，珠江人寿风险综合评级（分类监管）为 B 类，2021 年第三季度被调降至 C 类。

联合资信评估股份有限公司认为，2021 年，珠江人寿保险业务转型取得一定成效，保险业务收入较上年度明显增长，但盈利能力较上年度明显下降，盈利水平有待提升；同时，珠江人寿与不动产相关的投资规模相对较大，逾期投资资产规模较高且减值计提存在缺口，相关风险需保持关注；因偿付能力充足性指标降至接近监管红线水平，风险综合评级被调降，面临较大资本补充压力。此外，受统计口径和新增关联方名录影响，珠江人寿对关联方的统计投资规模大幅增长，关联交易相关指标已超出监管要求上限，且关联方长期占用的多数保险资金尚未完全收回，关联交易风险以及后续整改情况需保持关注；股权质押规模较大，股权结构的稳定性及其对公司运营可能产生的影响仍需保持关注。综上，联合资信评估股份有限公司确定维持珠江人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，“19 珠江人寿 01”“19 珠江人寿 02”“19 珠江人寿 03”与“20 珠江人寿 01”信用等级为 A⁺，

列入负面观察名单。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年三月三十一日